

CONSOLIDATED INTERIM STATEMENT OF EARNINGS
FOR THE SIX MONTHS
ENDED AUGUST 28, 1976
(UNAUDITED)

	1976	1975
Sales	\$12,743,000	\$11,455,000
Cost of operations	11,808,000	10,506,000
Depreciation of fixed assets	313,000	254,000
Provision for income taxes	266,000	334,000
	<u>12,387,000</u>	<u>11,094,000</u>
Earnings before extraordinary items	→ 356,000	361,000
Gain on sale of building	80,000	—
Income tax reduction	9,000	41,000
	<u>89,000</u>	<u>41,000</u>
Net earnings	<u>\$ 445,000</u>	<u>\$ 402,000</u>
Earnings per share before extraordinary items	12.6c	12.8c
Net earnings per share	15.8c	14.3c



ASTRAL BELLEVUE *Pathé*
LTDÉE

Rapport intérimaire pour les six mois
terminés le 28 août 1976

**CONSOLIDATED STATEMENT OF
CHANGES IN FINANCIAL POSITION
FOR THE SIX MONTHS
ENDED AUGUST 28, 1976
(UNAUDITED)**

	1976	1975
Source of Funds		
Earnings before extraordinary items	\$ 356,000	\$ 361,000
Depreciation of fixed assets	320,000	253,000
Deferred income tax credit	(24,000)	—
	<u>652,000</u>	<u>614,000</u>
Share of earnings of corporate joint ventures	<u>19,000</u>	<u>14,000</u>
Funds provided from operations	633,000	600,000
Decrease in balance of sale receivable	42,000	44,000
Proceeds of disposal of fixed assets net of mortgage	210,000	—
Income tax reduction arising from the application of prior periods losses	<u>9,000</u>	<u>41,000</u>
	<u>894,000</u>	<u>685,000</u>
Use of Funds		
Additions to fixed assets	415,000	345,000
Retirement of long-term debt - net	145,000	222,000
Dividends on preference shares	8,000	8,000
Dividends on common shares	<u>82,000</u>	<u>83,000</u>
	<u>650,000</u>	<u>658,000</u>
Increase in working capital	244,000	27,000
Working capital — Beginning of period	<u>1,393,000</u>	<u>1,366,000</u>
Working capital — End of period	<u>\$1,637,000</u>	<u>\$1,393,000</u>

EXECUTIVE OFFICES:

175 Montpellier Blvd.,
Montreal, Québec.
H4N 2G5

HEAD OFFICE:

720 King St. W.,
Toronto, Ontario
M5V 2T3

SUBSIDIARIES AND DIVISIONS:

Distribution:

Astral Films Limited
Astral Television Films Limited

Motion Picture Processing:

Bellevue Pathé Laboratories (Ontario)
Bellevue Pathé (Québec) Ltd.

Photofinishing:

Bellevue Photo Labs (Montreal)
Bellevue Photographic Ltd. (Toronto)

Retail:

Angreen Photo Inc.
Montreal Photo Limited

**RAPPORT AUX ACTIONNAIRES
POUR LE SEMESTRE
TERMINÉ LE 28 AOUT, 1976.**

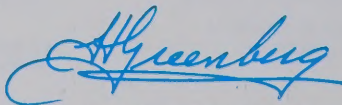
Les ventes au cours des six mois, se chiffrant à \$12,743,000. furent plus élevées de 11% sur celles de l'an dernier. Cependant, le bénéfice avant les écritures extraordinaires fût plus bas de 1.4%, reflétant ainsi les faibles résultats d'exploitation au sein de la Division du traitement des films.

Au cours du second trimestre de l'année, les ventes se chiffrant à \$7,601,000 furent plus élevées de 17% sur celles de l'an dernier, et le bénéfice avant les écritures extraordinaires fût augmenté de \$269,000. à \$321,000. ou de 19%.

Les profits d'exploitation, les frais d'amortissement accrus, et le produit de la vente de certaines immobilisations ont aidé à accroître nos fonds de roulement de \$244,000. après avoir déposé \$415,000 en immobilisations.

Malgré le mauvais temps, les divisions du détail et du développement - finition enregistrèrent des ventes et des profits records, reflétant partiellement notre participation avantageuse au programme Olympique, en tant que détaillant de diapositives et détaillant au village; et reflétant aussi notre meilleure pénétration du marché. Notre division du détail a vu l'ouverture d'un comptoir au Miracle Mart au cours de ce trimestre, et nous avons le plaisir d'annoncer l'ouverture de notre premier magasin au détail à Toronto, dans le complexe de la Banque Royale au coeur même de la ville. Ce magasin portera le nom de "Astral Photo", et nous avons l'intention de graduellement changer le nom des magasins Montréal Photo à celui d'Astral.

En octobre nous avons complété le déménagement des bureaux de Astral Films et Astral Télévision Films, ainsi que notre siège social à 720 King St. West, Toronto.



HAROLD GREENBERG
Président.

Le 18 octobre 1976.

**ÉTAT INTÉRIMAIRE CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES
POUR LES SIX MOIS
TERMINÉS LE 28 AOUT, 1976
(NON VÉRIFIÉ)**

	1976	1975
Ventes	\$12,743,000	\$11,455,000
Coût de l'exploitation	11,808,000	10,506,000
Amortissement des immobilisations	313,000	254,000
Provision pour impôts sur le revenu	266,000	334,000
	<u>12,387,000</u>	<u>11,094,000</u>
Bénéfice avant écritures extraordinaires	<u>356,000</u>	<u>361,000</u>
Revenu sur la vente d'un immeuble	80,000	—
Réduction des impôts sur le revenu	9,000	41,000
	<u>89,000</u>	<u>41,000</u>
Bénéfice net	<u>\$ 445,000</u>	<u>402,000</u>
Bénéfice par action avant écritures extraordinaires	12.6c	12.8c
Bénéfice net par action	15.8c	14.3c

**ÉTAT CONSOLIDÉ DES
CHANGEMENTS DE L'ÉTAT FINANCIER
POUR LE SEMESTRE
TERMINÉ LE 28 AOÛT, 1976
(NON VÉRIFIÉ)**

	1976	1975
Provenance des fonds		
Bénéfice avant écritures extraordinaires	\$ 356,000	\$ 361,000
Amortissement des immobilisations	320,000	253,000
Impôts sur le revenu reportés	(24,000)	—
	<u>652,000</u>	<u>614,000</u>
Portion du bénéfice des sociétés en participation par actions	19,000	14,000
Fonds fournis par l'exploitation	633,000	600,000
Réduction du solde de vente à recevoir	42,000	44,000
Produit de la vente d'immobilisations (moins Hypothèque)	210,000	—
Réduction de l'impôt sur le revenu dérivant de l'application des pertes des périodes précédentes	9,000	41,000
	<u>894,000</u>	<u>685,000</u>
Utilisation des fonds		
Additions aux immobilisations	415,000	345,000
Remboursement de dette à long terme - net	145,000	222,000
Dividende sur actions privilégiées	8,000	8,000
Dividendes sur actions ordinaires	82,000	83,000
	<u>650,000</u>	<u>658,000</u>
Augmentation des fonds de roulement	244,000	27,000
Fonds de roulement — Début du semestre	1,393,000	1,366,000
Fonds de roulement — Fin du semestre	<u>\$1,637,000</u>	<u>\$1,393,000</u>

BUREAUX EXÉCUTIFS:

175 boul. Montpellier,
Montréal, Québec.
H4N 2G5

SIÈGE SOCIAL:

720 King St. W.,
Toronto, Ontario
M5V 2T3

FILIALES ET DIVISIONS:

Distribution:

Astral Films Limited
Astral Television Films Limited

Traitement de Films:

Bellevue Pathé Laboratories (Ontario)
Bellevue Pathé (Québec) Ltée

Développement et Finition:

Laboratoires de Photo Bellevue (Montréal)
Bellevue Photographic Ltd. (Toronto)

Détail:

Angreen Photo Inc.
Montréal Photo Limitée

AR48

ASTRAL BELLEVUE *Pathé*
LTD.

**REPORT TO THE SHAREHOLDERS
FOR THE SIX MONTHS
ENDED AUGUST 28, 1976.**

Sales for the six months, at \$12,743,000 were up 11% over last year, while earnings before extraordinary items were down 1.4%, reflecting in the main continued weak operating results in the motion picture processing division.

In the second quarter of this year, sales were \$7,601,000, up 17% over last year, and earnings before extraordinary items advanced to \$321,000 from \$269,000, or by 19%.

Operating profits, increased depreciation charges, and the proceeds of the sale of certain fixed assets served to increase working capital by \$244,000, after applying \$415,000 to fixed assets additions.

In spite of adverse weather conditions, the retail and photofinishing divisions posted record sales and profits, reflecting in part our very successful participation in the Olympics program as slide licensee and Village retailer, and in part, improved market penetration. Our retail division opened one Miracle Mart outlet during the quarter and we are pleased to announce the opening of our first retail location in Toronto, at the new Royal Bank Building complex in the downtown heart of the city. This store will operate under the name "Astral Photo", and it is our intention to convert gradually the present Montreal Photo stores to the Astral name.

The move to new premises for Astral Films and Astral Television Films and corporate offices, at 720 King St. West, Toronto, was completed in October.

ASTRAL BELLEVUE *Pathé*
LTD.

**Interim Report for the Six Months
ended August 28, 1976**

Cancel

H. Greenberg
HAROLD GREENBERG,
President.

October 18, 1976

AR48

annual report 1976



Full

ASTRAL BELLEVUE *Pathé* LIMITED



Financial Highlights	1976	1975	1974
Sales	\$23,983,000	\$22,386,000	\$18,524,000
Earnings before income taxes	1,535,000	1,385,000	913,000
Income taxes	683,000	694,000	423,000
Earnings before extraordinary items	852,000	691,000	490,000
Extraordinary items	26,000	201,000	357,000
Net Earnings	878,000	892,000	847,000
Working capital	1,392,000	1,366,000	732,000
Shareholders' equity	5,437,000	4,740,000	3,881,000
Per Share			
Earnings before extraordinary items	30.3 cents	24.5 cents	17.5 cents
Earnings	31.3 cents	31.7 cents	30.4 cents
Shareholders equity	1.85	1.60	1.28



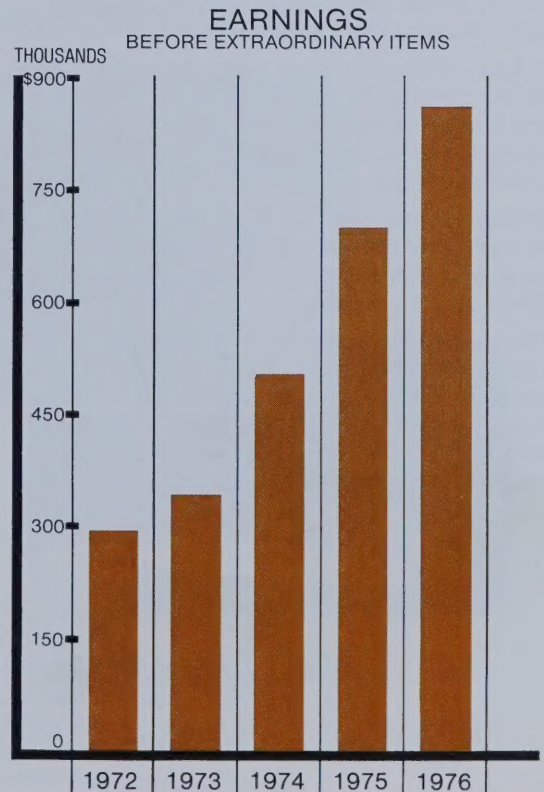
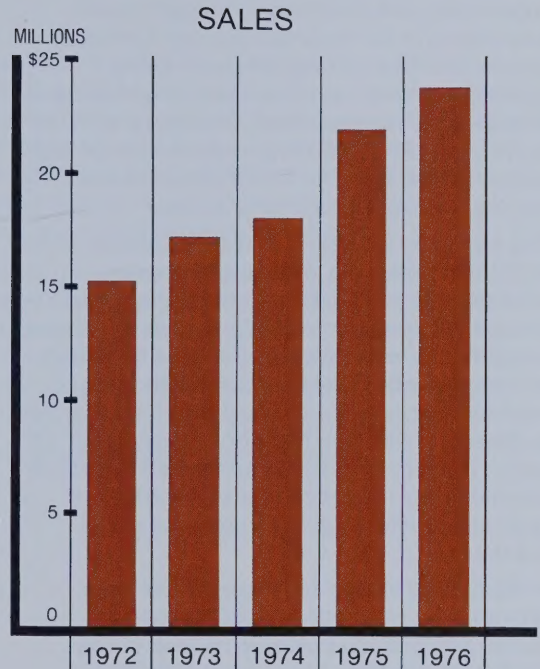
MESSAGE FROM THE PRESIDENT

In spite of many cross-currents in the economy, and shifting trends within the industries in which we participate, the consolidated results for fiscal 1976 were highly satisfactory. On a 7% overall sales increase to nearly \$24 million, earnings before extraordinary items increased 23% to \$852,000, which, after preference dividends, was equal to 30.3¢ per common share as against 24.5¢ in the prior fiscal period.

Operations generated a cash flow of \$1,445,000. These funds were used to the extent of \$780,000 for fixed asset additions, \$469,000 for retirement of long term debt, and \$165,000 for common stock dividends, representing two semi-annual payments of 3¢ each, the first year of such payments. Working capital improved marginally.

This year, for the first time, the accompanying charts indicate the relative importance, by revenues, of our four operating divisions. In general, the photofinishing, retail, and motion picture processing divisions showed revenue increases over fiscal year 1975, while the distribution division, reflecting a reduction of substantial box office hits, recorded a sales decline. Further comments on the divisional operations appear in a subsequent section of this report.

A major thrust of the company occurred in the area of theatrical film distribution alliances. As previously reported, effective on January 1, 1976, Astral Films became the exclusive Canadian distributor for Avco-Embassy Pictures and it is expected that releases by this major studio will enhance our position. Additionally, as a result of clarified and more favorable tax treatment of film investments by Canadians, your company is taking a leading role to stimulate feature production in Canada for world markets. Our



MESSAGE FROM THE PRESIDENT (Cont'd)

role includes assisting in the selection of suitable scripts, financing through third parties, supervising responsibility in budget control, processing in our laboratories; and Canadian distribution through our offices. Having participated on a limited scale in such ventures to date, your management is intrigued with the profit potential that further involvement of this nature offers. Specific activities in this area are featured in the following pages.

The company is subject to the regulations of the Anti-Inflation Board, necessitating some allocation of managerial resources to compliance therewith. However, at this point, we anticipate no particular difficulties as it affects our ability to compete effectively and profitably in our markets. In concert with most other independent businesses, we hope that conditions permit an early return to an environment where business decisions are less encumbered by arbitrary regulations affecting only segments of the community.

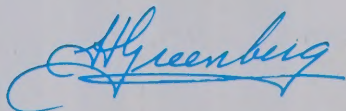
In budgeting for the coming year, we have provided for an economic background of continuing gradual business recovery. The persistent inflation, however, is reflected in pressure on profit margins. Nevertheless, we expect further sales and at least proportionate profit increases for fiscal 1977.

In April, 1976, an offer to purchase was accepted for our building on Davenport Road in Toronto, and arrangements are being made to relocate the distribution offices and associated facilities in larger premises.

During the past year, we welcomed Mr. Vern Furber to the company as President of Astral Television Films, and Mr. Jack Cockwell as a Director of the company.

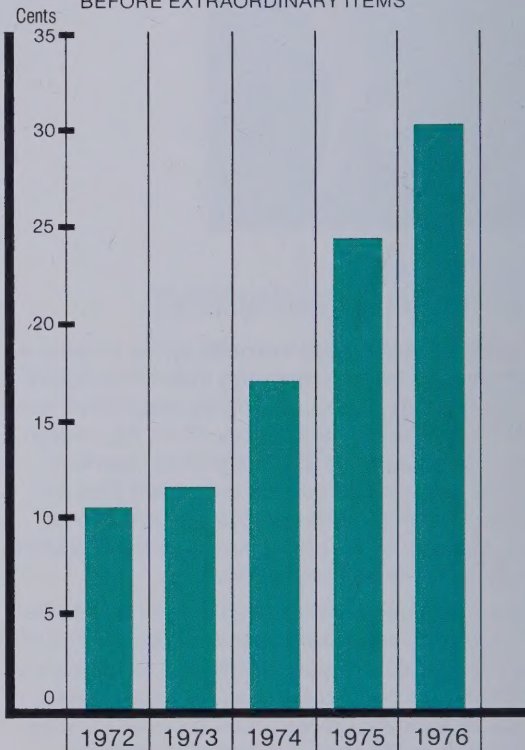
The energy and devotion of its employees and associates, the support of suppliers and the loyalty of its customers are critical factors in the success of any business. My personal thanks are extended to all those people who in one way or another contributed to our fine results.

Sincerely,

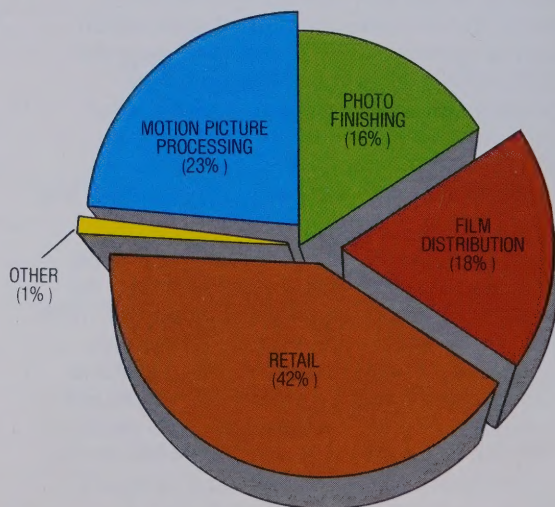


President

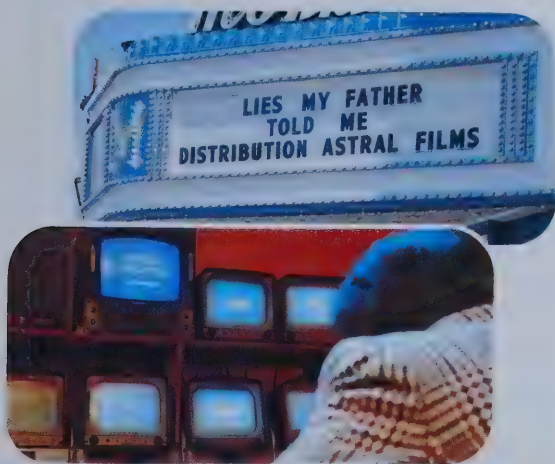
EARNINGS PER SHARE BEFORE EXTRAORDINARY ITEMS



SALES



FILM DISTRIBUTION DIVISION



The highlight of the year in theatrical film distribution was ASTRAL FILMS' appointment as Canadian distributor for AVCO-EMBASSY PICTURES CORP. This relationship also includes releases from ITC PICTURES of the United Kingdom. Titles expected for release in the near future include such multi-million dollar features as VOYAGE OF THE DAMNED, THE CASSANDRA CROSSING, and THE DOMINO PRINCIPLE. In addition, the division continues to distribute exclusively in the Canadian market films released by J. ARTHUR RANK and BRYANSTON PICTURES. The Company also extended its service agreement with COLUMBIA PICTURES to May, 1978.

It is gratifying to note that amongst the more successful films distributed this year were two Canadian produced films, LIES MY FATHER TOLD ME and RECOMMENDATION FOR MERCY. The Company also distributes SWEEP AWAY and SEVEN BEAUTIES which are both important foreign films.

The results of theatrical distribution, while profitable, were less than satisfactory last year. Through the new affiliation with AVCO-EMBASSY, increased activity with our long term associates, and direct involvement in Canadian film productions, we expect to make available a greater number of major films in the coming year and anticipate a substantial improvement in the performance of this subsidiary.

Television distribution continued its normal pattern of steady revenue growth. Always actively seeking out new properties, television distribution recently acquired exclusive rights to the HAROLD LLOYD LIBRARY from TIME-LIFE. Also acquired were the Canadian television rights of AVCO-EMBASSY products.

Recent government regulations restricting the flow of advertising dollars to U.S. border television stations will, we believe, have a positive effect on the Canadian television industry and an increased demand for our television services.

We look forward to the future of the film distribution division with confidence.

MOTION PICTURE PROCESSING DIVISION



This division offers complete laboratory, post production and sound services to the professional film maker. With complete facilities in both Montreal and Toronto, it is the largest operation of its kind in Canada.

Our Montreal operation remains the dominant factor in the Quebec motion picture processing market. Increasing demand for its services has necessitated further expansion of processing capacity, and an additional modern sound studio has been built.

Reacting to the demands of the French language market the company introduced "TOTAL DUBBING SERVICE" which fulfills our clients needs in dubbing services from script to final editing. This service has proven to be very successful, and we look for further growth in coming years.

In the more competitive Toronto market a planned move to increase our efficiency and offer better service to our clients is underway. Certain key production facilities of our laboratory operation are being relocated downtown in our sound studio building.

Feature film production work in Toronto continues to be depressed, however, release printing work has been a steady source of revenue. The SUPER 8 operation, based solely in Toronto, also showed gains in its contract work.

initiative for expansion rests with ourselves, the number of stores has increased to 11. Recent openings include: a second location in Quebec City; Fairview Shopping Centre in suburban Montreal; Complex Desjardins in downtown Montreal; Galeries D'Anjou Shopping Centre in Montreal East; and in Sherbrooke, Quebec. During the 1977 fiscal year, four additional stores will be opened: two in the Ottawa district; and in Toronto at the new Royal Bank Building and the new Eaton's development. The emphasis is now on seeking further penetration into the Ontario market.

In connection with this westward expansion, we are changing the name of our retail photo shops to ASTRAL PHOTO for better corporate identity. Its merchandising philosophy will remain unchanged — to serve the serious photographer and involved hobbyist with a wide range of photographic products and darkroom supplies.

Our exclusive private brand — IMAGE — has proven to be very successful, and includes such accessories as lenses, filters, flashes, and tripods. These products afford the entire retail division some protection against unstable market conditions, and permit us the opportunity to provide quality products at reasonable prices.

RETAIL DIVISION



The improved market penetration of the Steinberg's Miracle Mart department store chain has been an encouraging development for our camera department concessions. After closing three stores in recent years, Miracle Mart will shortly open a new store in Jonquière, Québec, and others are planned.

In the MONTREAL PHOTO operations, where the

PHOTO FINISHING DIVISION



This division's success is attributable to the increased efficiency of our modern equipment and our aggressive marketing programs.

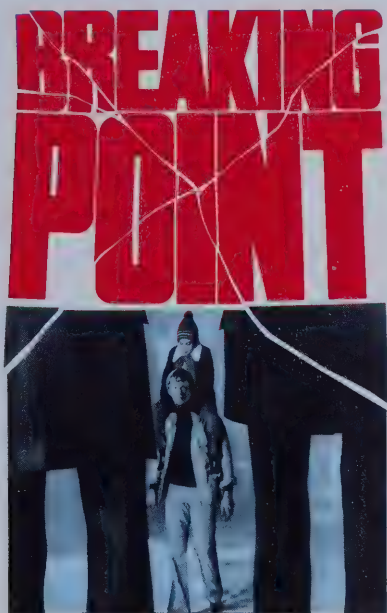
New areas of potential photo finishing business are constantly being cultivated. This year the division negotiated with a prominent chain of catalogue stores for the insertion of a large

number of our mail order envelopes in their catalogue. There has also been dramatic growth in the sale of the special "BELLEVUE FILM & PROCESSING PACKAGE" (BPI), where, at a substantial saving to the customer, the sale of Kodak Film is locked into future processing in our laboratories.

During the past fiscal year, the division conducted sales promotion campaigns with THE MONTREAL CANADIENS, THE MONTREAL EXPOS, THE CANADIAN NATIONAL EXHIBITION, and with the McDONALD RESTAURANT CHAIN in Montreal and Toronto.

The Post-A-Photo technique, which turns ordinary photographs into postcards, met good consumer acceptance and will be continued in the foreseeable future.

MOTION PICTURE ACTIVITIES



Astral Bellevue Pathé
Co-Production, 20th Century Fox

motion picture processing division and titles for our film distribution arm.

During the past year, ICL INDUSTRIES co-produced two feature films. BREAKING POINT was completed in association with 20th Century Fox and commenced its world-wide distribution in June, 1976. THE LITTLE GIRL WHO LIVES DOWN THE LANE, also recently completed, was co-produced with Zev Braun Productions and distribution is tentatively set for the Fall.

The company has in preparation several features including two more co-productions with 20th Century-Fox, two Canadian adventure pictures to be filmed this summer, of which one is in association with J. Arthur Rank, and a multi-million dollar musical production.

Recent government regulations provide for more favourable tax treatment of film investment by Canadians. These new rules encourage interested parties to participate with ICL INDUSTRIES to stimulate film production in Canada for world markets.

Through its subsidiary, ICL INDUSTRIES LTD., the Company has taken an active role in the packaging of feature film productions. Its functions include the selection of suitable scripts, arranging financing, controlling budgets and providing other necessary support.

This involvement in film production enhances our ability to secure additional volume for our

Consolidated Balance Sheet as at February 28, 1976

ASSETS

	1976	1975
CURRENT		
Accounts receivable	\$ 3,159,629	\$ 2,566,599
Inventories (Note 1)	3,826,845	3,662,242
Advance royalties and deferred picture costs	616,248	496,215
Prepaid expenses and deferred charges	133,868	145,305
	<u>7,736,590</u>	<u>6,870,361</u>
OTHER		
Balance of sale receivable	327,024	310,894
Equity in and loans to corporate joint ventures	106,050	89,135
	<u>433,074</u>	<u>400,029</u>
PROPERTY, EQUIPMENT AND IMPROVEMENTS (Note 2)	3,117,641	2,905,230
EXCESS OF COST OF SUBSIDIARIES OVER NET BOOK VALUE OF ASSETS ACQUIRED	1,546,353	1,546,353
	<u><u>\$12,833,658</u></u>	<u><u>\$11,721,973</u></u>

ON BEHALF OF THE BOARD


Director


Director

LIABILITIES

	1976	1975
CURRENT		
Bank indebtedness (Note 3)	\$ 1,914,346	\$ 1,161,880
Accounts payable and accrued liabilities	3,019,178	2,928,732
Income taxes payable	294,546	236,322
Deferred income taxes	513,567	510,786
Long-term debt due within one year	602,493	667,075
	<u>6,344,130</u>	<u>5,504,795</u>
LONG-TERM DEBT (Note 4)	<u>677,988</u>	<u>1,146,558</u>
DEFERRED INCOME TAXES	<u>374,475</u>	<u>330,276</u>

SHAREHOLDERS' EQUITY

CAPITAL STOCK (Note 5)	3,598,854	3,598,854
RETAINED EARNINGS	1,838,211	1,141,490
	<u>5,437,065</u>	<u>4,740,344</u>
	<u>\$12,833,658</u>	<u>\$11,721,973</u>

Consolidated Statement of Earnings

For the year ended February 28, 1976

	1976	1975
GROSS INCOME	<u>\$23,982,640</u>	<u>\$22,386,134</u>
EXPENSES		
Cost of sales	16,104,459	15,226,277
Selling and administration	5,578,132	4,965,334
Interest on long-term debt	93,244	133,935
Other interest	103,479	181,314
Depreciation of fixed assets	567,743	494,371
	<u>22,447,057</u>	<u>21,001,231</u>
EARNINGS BEFORE INCOME TAXES AND EXTRAORDINARY ITEMS	1,535,583	1,384,903
Provision for income taxes	683,307	694,145
EARNINGS BEFORE EXTRAORDINARY ITEMS	<u>852,276</u>	<u>690,758</u>
Extraordinary items (Note 6)	26,192	201,011
NET EARNINGS	<u>\$ 878,468</u>	<u>\$ 891,769</u>
PER SHARE		
Earnings before extraordinary items	30.3 cents	24.5 cents
Net earnings	31.3 cents	31.7 cents

Consolidated Statement of Retained Earnings

For the year ended February 28, 1976

	1976	1975
BALANCE - BEGINNING OF YEAR	\$ 1,141,490	\$ 265,971
Net earnings	878,468	891,769
	<u>2,019,958</u>	<u>1,157,740</u>
Dividends on preference shares	16,250	16,250
Dividends on common shares	165,497	—
	<u>181,747</u>	<u>16,250</u>
BALANCE - END OF YEAR	<u>\$ 1,838,211</u>	<u>\$ 1,141,490</u>

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

For the year ended February 28, 1976

	1976	1975
SOURCE OF FUNDS		
Earnings before extraordinary items	\$ 852,276	\$ 690,758
Depreciation of fixed assets	567,743	494,371
Deferred income taxes.	44,199	121,992
	<u>1,464,218</u>	<u>1,307,121</u>
Share of earnings of corporate joint ventures	18,915	31,401
Funds provided from operations.	<u>1,445,303</u>	<u>1,275,720</u>
Decrease in balances of sale receivable	87,870	—
Decrease in equity in and loans to corporate joint ventures.	2,000	87,105
Proceeds of disposal of fixed assets (net of long-term debt and balance of sale receivable applicable thereto)	—	472,161
Income tax reductions arising from the application of prior periods' losses	26,192	82,531
	<u>1,561,365</u>	<u>1,917,517</u>
APPLICATION OF FUNDS		
Balances of sale receivable.	104,000	—
Additions to fixed assets	780,154	683,579
Retirement of long-term debt	468,570	568,177
Purchase of common shares.	—	16,404
Dividends on preference shares.	16,250	16,250
Dividends on common shares.	165,497	—
	<u>1,534,471</u>	<u>1,284,410</u>
INCREASE IN WORKING CAPITAL	26,894	633,107
WORKING CAPITAL - BEGINNING OF YEAR	<u>1,365,566</u>	<u>732,459</u>
WORKING CAPITAL - END OF YEAR.	<u>\$ 1,392,460</u>	<u>\$ 1,365,566</u>

Notes to Consolidated Financial Statements as at February 28, 1976

1. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

a) Principles of consolidation:

The consolidated financial statements include the accounts of all subsidiary companies. Investments in corporate joint ventures are accounted for on the equity method.

b) Inventories:

Inventories include unamortized film acquisition and production costs aggregating \$902,552. Films acquired for specified periods or in perpetuity are amortized on a weighted basis over six to fifteen years. Films produced or co-produced are amortized on the basis of revenue received from each production.

All other inventories are valued at the lower of cost or net realizable value.

c) Advance royalties and deferred picture costs:

These costs represent the unrecovered portion of amounts expended for films acquired under distribution agreements. No net income is recognized with respect to these films until all related costs have been recovered.

d) Property, equipment and improvements:

Property, equipment and improvements are depreciated over their estimated useful lives.

e) Income recognition:

Income from distribution of films is recognized as instalment payments become due.

and repayable in quarterly instalments of principal and interest to October 1, 1977 \$ 50,000

9% Series B debentures secured by a second charge on certain assets and repayable in quarterly instalments of principal and interest to August 25, 1978 499,856

Series C income debentures secured by a third charge on certain assets, bearing interest at 8% per annum only out of annual after-tax earnings in excess of \$1 million, and repayable over the period to August 25, 1981 270,000

Mortgages and other loans, certain of which are secured by fixed property, bearing interest at varying rates 460,625

\$1,280,481

Principal payments are due as follows:

Year ending February 26, 1977. \$ 602,493

Year ending February 25, 1978. \$ 416,276

Year ending February 24, 1979. 210,100

Subsequent to February 24, 1979. 51,612

677,988

\$1,280,481

2. PROPERTY, EQUIPMENT AND IMPROVEMENTS

Property, equipment and improvements are carried at cost less accumulated depreciation of \$3,719,896 (1975 - \$3,268,915).

3. BANK INDEBTEDNESS

The bank indebtedness is secured by registered general assignments of book debts and by an undertaking to provide the bank with a fixed and/or floating charge debenture on certain assets.

4. LONG-TERM DEBT

10% Series A debentures secured by a first charge on certain assets

5. CAPITAL STOCK

Authorized —

32,500 5% Non-cumulative, preference shares of \$10 par value

5,000,000 Common shares without par value

Issued and fully paid —

32,500 Preference shares \$ 325,000

2,758,283 Common shares (net of 11,717 shares held in treasury) . . . 3,273,854

\$3,598,854

The preference shares are entitled to ten votes each and are convertible on the basis of two common shares for each preference share.

A share purchase option is outstanding for all

or any part of 60,000 common shares of \$3 per share expiring September 1, 1976.

6. EXTRAORDINARY ITEMS

The extraordinary items are:

	1976	1975
Gain on sale of theatres (less deferred income taxes of \$24,059 applicable thereto)	—	\$ 274,430
Write-off of equity in and loan to corporate joint venture	—	(155,950)
Income tax reductions arising from the application of prior periods' losses	\$ 26,192	82,531
	<u>\$ 26,192</u>	<u>\$ 201,011</u>

7. LEASE OBLIGATIONS

The minimum annual rentals payable in the next five years under long-term leases, exclusive of additional rent based on sales, are approximately as follows:

1977	\$ 427,000
1978	323,000
1979	246,000
1980	135,000
1981	97,000

8. CONTINGENT LIABILITY

The Company is jointly and severally liable for loans totalling \$322,000 made to a corporate joint venture. The portion of these loans pertaining directly to the Company is \$64,400.

9. INCOME TAXES

Certain of the Company's subsidiaries have losses for tax purposes aggregating approximately \$83,000 which may be carried forward against income of future years. The Tax benefits pertaining to these losses are available from 1977 until 1980.

10. ANTI-INFLATION ACT

The Company is subject to the Anti-Inflation Act which provides, as from October 14, 1975, for the restraint of profit margins, prices, dividends and compensation. In the opinion of management the Company has complied with the provisions of the Act for its year ended February 28, 1976.

Under existing regulations the maximum dividends that the Company can declare or pay on its capital stock in the twelve months ending October 13, 1976 are as follows:

On preference shares — 50 cents per share
On common shares — 7.5 cents per share

11. REMUNERATION TO DIRECTORS AND SENIOR OFFICERS

The aggregate direct remuneration paid by the Company to its directors and senior officers (numbering ten persons) during the year ended February 28, 1976 amounted to approximately \$367,000.

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

We have examined the consolidated balance sheet of Astral Bellevue Pathé Limited as at February 28, 1976 and the consolidated statements of retained earnings, earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at February 28, 1976 and the results of their operations and the changes in their financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Zittler, Siblin, Stein, Levine & Co.

Chartered Accountants

Montreal, Quebec
May 19, 1976



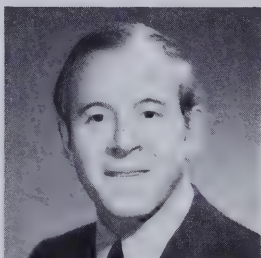
Harold Greenberg



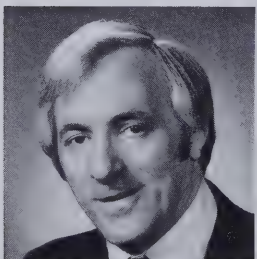
Ian Greenberg



Sidney Greenberg



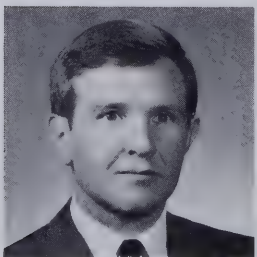
Edward M. Bronfman



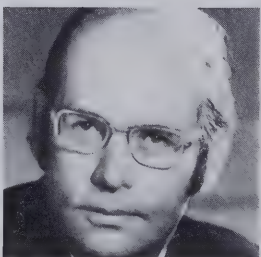
Harvey Greenberg



Austin C. Beutel



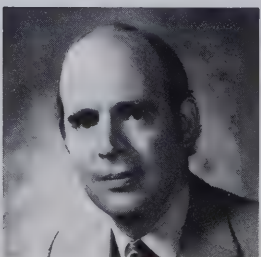
Jack L. Cockwell



J. Trevor Eyton



John L. Liberman



D. Miles Price



ASTRAL BELLEVUE

Pathé
LTD. / LTÉE

HEAD OFFICE - SIÈGE SOCIAL

224 Davenport Road, Toronto, Ontario, M5R 1J7

EXECUTIVE OFFICES

BUREAUX EXÉCUTIFS

175 Montpelier Blvd., Montreal, Quebec. H4N 2G5

DIRECTORS:

ADMINISTRATEURS:

Harold Greenberg

President and Chief Executive Officer of the Company,
Montreal

Président de la compagnie et du conseil d'administration,
Montréal.

Austin C. Beutel

President, Beutel, Goodman & Co. Ltd.,
Montreal

Président, Beutel, Goodman & Co. Ltd.,
Montréal

Edward M. Bronfman

Chairman Edper Investments Ltd.,
Montreal

Président du conseil de Edper
Investments Ltd., Montréal

Jack L. Cockwell

Vice-President and Treasurer of
Edper Investments Ltd.

Vice-président et trésorier de
Edper Investments Ltd.

J. Trevor Eyton

Partner Tory, Tory, DesLauriers &
Binnington, Toronto

Associé, Tory, Tory, DesLauriers &
Binnington, Toronto

Harvey Greenberg

President, Montreal Photographic
Centre Ltd., Montreal

Président, Montreal Photographic
Centre Ltd., Montréal

Ian Greenberg

Vice-President and Treasurer of
the Company, Montreal

Vice-président et trésorier de la
compagnie, Montréal

Sidney Greenberg

President, Bellevue Photographic Ltd.,
Toronto

Président, Bellevue Photographic Ltd.,
Toronto

John L. Liberman

Partner, Liberman, Segall & Finkelberg,
Montreal

Associé, Liberman, Segall & Finkelberg,
Montréal

D. Miles Price

Financial Consultant, Greenshields
Incorporated, Montreal

Conseiller financier, Greenshields Inc.,
Montréal

Corporate Officers Dirigeants de la Compagnie

Harold Greenberg — President & Chief Executive Officer
— Président du conseil d'administration
Ian Greenberg — Vice-president and Treasurer
— Vice-président et trésorier
J. Trevor Eytton — Secretary
— Secrétaire
Allan W. Hitelman — Controller
— Contrôleur

Subsidiaries and Divisions Filiales et Divisions

DISTRIBUTION

ASTRAL FILMS LTD.

Michael Stevenson,
President/Président

ASTRAL TELEVISION FILMS LTD.

W. Vern Furber
President/Président

MOTION PICTURE PROCESSING/ TRAITEMENT DE FILMS

BELLEVUE PATHÉ LABORATORIES (ONTARIO)

Murray Fallen,
General Manager/Gérant général

Joseph Grimaldi,
Vice-President, Sound Services
Vice-président des services sonores

BELLEVUE PATHÉ (1972) LTD.

André Collette,
Vice-President/Vice-président

PHOTOFINISHING DÉVELOPPEMENT ET FINITION

BELLEVUE PHOTO LABS (MONTREAL)

Léo Levy,
General Manager/Gérant général

BELLEVUE PHOTOGRAPHIC LTD. (TORONTO)

Sidney Greenberg,
President/Président

RETAIL/DÉTAIL:

ANGREEN PHOTO INC.

Ian Greenberg,
President/Président

MONTREAL PHOTOGRAPHIC CENTRE LTD.

Harvey Greenberg,
President/Président

Auditors Vérificateurs

Zittler, Siblin, Stein, Levine & Co.
Montréal — Toronto

Corporate Counsel Conseillers juridiques

Tory, Tory, DesLauriers & Binnington
Toronto

Rosenfeld, Schwartz, Malcolmson, Lampkin
& Levine, Toronto

Lieberman, Segall & Finkelberg, Montreal

Bank Banque

The Royal Bank Of Canada
La Banque Royale du Canada

Listing Inscription

Montreal Stock Exchange
La Bourse de Montréal

Transfer Agent and Registrar Agent de transport et registraire

Canada Permanent Trust Co.
Montreal, Toronto, Winnipeg, Regina,
Calgary and Vancouver.

La Compagnie de Fiducie Canada Permanent
Montréal, Toronto, Winnipeg, Régina,
Calgary et Vancouver.

Comptables Agrées

Zittler, Siblin, Stein, Levine & Cie

À notre avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 28 février, 1976 ainsi que les résultats de leur exploitation et de l'évolution de leur situation financière pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de la période précédente.

Nous avons examiné le bilan consolidé de la compagnie Astral Bellevue Pathe Limited au 28 février, 1976 ainsi que l'état consolidé des bénéfices non répartis, l'état consolidé de bénéfices et l'état consolidé de l'évolution des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

8. PASSIF ÉVENTUEL

La Compagnie est conjointement et solidairement responsable pour des prêts totalisant \$322,000 contractés par une société en participation par actions. La partie de ces prêts reliée directement à la Compagnie est de \$64,400.

1981	.....	97,000
1980	.....	135,000
1979	.....	246,000
1978	.....	323,000
1977	.....	\$ 427,000

Le loyer minimum annuel à payer durant les cinq prochaines années selon les baux à long terme, à l'exclusion des montants additionnels basés sur les ventes, se chiffrent approximativement comme suit:

précédentes	.....	\$ 26,192
perdes des périodes	.....	\$ 26,192
de l'application des	.....	\$ 201,011

7. ENGAGEMENTS DE BAUX

Amortissement de l'intérêt dans et prêt à une société en participation par actions (155,950)

DIRIGEANTS

11. RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS ET

Le total de la rémunération directe payée par la Compagnie à ses administrateurs et dirigeants (dont il y en a dix) au cours de l'année terminée le 28 février, 1976 se chiffre approximativement à \$367,000.

10. LA LOI CONTRE L'INFLATION

Certaines filiales de la Compagnie possèdent des pertes pour impôts se chiffrant approximativement à \$83,000 et pouvant être appliquées contre le bénéfice des années à venir. Les avantages d'impôts relatifs à ces pertes sont disponibles de 1977 à 1980.

9. IMPÔTS SUR LE REVENU

Notes aux États Financiers Consolidés au 28 février, 1976

1. SOMMAIRE DES POLITIQUES DE COMPTABILITÉ

SIGNIFICATIVES

a) Principes de consolidation:

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de toutes les filiales. Les placements dans les sociétés en participation par actions sont comptabilisés à la valeur de consolidation.

b) Stocks:

Les stocks comprennent l'achat et les frais de production non-amortis de films s'élevant à \$902,552. Les achats de films pour des périodes spécifiques ou à perpétuité sont amortis sur une base pondérée allant de six à quinze ans. Les films produits ou en co-production sont amortis sur la base des revenus reçus pour chaque production.

Tous les autres stocks sont évalués au moindre du prix coûtant ou de la valeur nette de réalisation.

c) Avances sur redevances et frais de film reportés:

Ces frais représentent la partie non-recouvrée des montants dépensés pour l'acquisition de films selon les contrats de distribution. Aucun revenu n'est comptabilisé pour ces films tant que tous les coûts s'y rattachant n'ont pas été recouvrés.

d) Propriété, équipement et améliorations:

Les propriétés, l'équipement et les améliorations sont amortis sur l'estimation de leur vie utile. e) Reconnaissance de revenu: Le revenu de la distribution de films est reconnu comme versements échus dans la méthode de facturation.

2. PROPRIÉTÉ, ÉQUIPEMENT ET AMÉLIORATIONS

Les propriétés, équipement et améliorations sont indiqués au prix coûtant moins l'amortissement accumulé de \$3,719,896 (1975 - \$3,268,915.)

3. DETTE ENVERS LA BANQUE

La dette envers la banque est garantie par des cessions générales enregistrées des comptes à recevoir et par une obligation de fournir à la banque une débiteure à frais flottants et/ou fixes sur certains actifs.

4. DETTE À LONG TERME

Obligations Série A garanties par un premier nantissement sur certains actifs, portant intérêt au taux de 10% l'an, et remboursables en versements trimestriels de capital et intérêts jusqu'au 1er octobre, 1977. \$ 50,000

6. ARTICLES EXTRAORDINAIRES

Les actions privilégiées possèdent dix droits de vote chacune et sont convertibles à raison de deux actions ordinaires pour chaque action privilégiée. Une option d'achat d'actions est en circulation pour l'achat de 60,000 actions ordinaires, ou toute partie d'icelles, à \$3.00 l'action se terminant le 1er septembre, 1976.

3,273,854 \$3,598,854

trésorerie) 3,273,854

2,758,283 Actions ordinaires (moins

32,500 Actions privilégiées. \$ 325,000

Emis et payé —

5,000,000 Actions ordinaires sans

vaieur nominale.

32,500 Actions privilégiées, 5% non-

cumulatif, d'une valeur nominale de \$10

Autorisé —

Après le 24 février, 1979 51,612

24 février, 1979 210,100

Exercice terminé le

25 février, 1978 \$ 416,276

Exercice terminé le

26 février, 1977 \$ 602,493

Exercice terminé le

comme suit:

Les remboursements de capital sont dus

\$1,280,481

460,625

bilisé et portant intérêt à des taux variés.

certaines sont garantis par l'actif immo-

Hypothèques et autres prêts, dont

270,000

\$1 million et remboursables sur une

période allant jusqu'au 25 août, 1981 . . .

bénéfice annuel après impôts excédant

de 8% l'an payables seulement sur le

certaines actifs, portant intérêt au taux

par un troisième nantissement sur

Obligations à revenus Série C garanties

25 août, 1978. 499,856

remboursables en versements trimest-

triels de capital et intérêts jusqu'au

second nantissement sur certains actifs,

Obligations Série B garanties par un

Gain sur la vente de

théâtres (moins les

impôts sur le revenu

reportés de \$24,059

y sont applicables) —

1976 1975

\$ 274,430

Etat consolidé des changements dans l'état financier

Pour l'année terminée le 28 février, 1976

SOURCES DES FONDS			1976	1975
Bénéfice avant articles extraordinaires	\$	852,276		\$ 690,758
Amortissement des immobilisations		567,743		494,371
Impôts sur le revenu reportés		44,199		121,992
Portion du bénéfice des sociétés en participation par actions		1,464,218		1,307,121
Fonds provenant des exploitations		1,445,303		31,401
Réduction des soldes de vente à recevoir		87,870		—
Réduction de l'intérêt dans et des prêts à des sociétés en participation par actions		2,000		87,105
Produit de la vente d'immobilisations (moins dette à long terme et solde de vente à recevoir qui y sont applicables)		—		472,161
Réduction de l'impôt sur le revenu dérivant de l'application des pertes des périodes précédentes		26,192		82,531
EMPLOI DES FONDS				
Soldes de vente à recevoir		104,000		—
Additions aux immobilisations		780,154		683,579
Remboursement de dette à long terme		468,570		568,177
Achat d'actions ordinaires		—		16,404
Dividendes sur actions privilégiées		16,250		16,250
Dividendes sur actions ordinaires		165,497		—
AUGMENTATION DES FONDS DE ROULEMENT		1,534,471		1,284,410
FONDS DE ROULEMENT - DÉBUT DE L'ANNÉE		26,894		633,107
FONDS DE ROULEMENT - FIN DE L'ANNÉE	\$	1,392,460		\$ 1,365,566

Etat consolidé des bénéfices

Pour l'année terminée le 28 février, 1976

REVENU BRUT.....	\$23,982,640	\$22,386,134
DÉPENSES		
Coût des ventes.....	16,104,459	15,226,277
Vente et administration.....	5,578,132	4,965,334
Intérêt sur la dette à long terme.....	93,244	133,935
Autres intérêts.....	103,479	181,314
Amortissement des immobilisations.....	567,743	494,371
BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS SUR LE REVENU ET ARTICLES EXTRAORDINAIRES.....	22,447,057	21,001,231
Provision pour impôts sur le revenu.....	683,307	694,145
BÉNÉFICE AVANT ARTICLES EXTRAORDINAIRES.....	852,276	690,758
Articles extraordinaires (Note 6).....	26,192	201,011
BÉNÉFICE NET.....	\$ 878,468	\$ 891,769
PAR ACTION		
Bénéfice avant articles extraordinaires.....	30.3 cents	24.5 cents
Bénéfice net.....	31.3 cents	31.7 cents
SOLDE - DÉBUT DE LA PÉRIODE.....	\$ 1,141,490	\$ 265,971
Bénéfice Net.....	878,468	891,769
Dividendes sur actions privilégiées.....	16,250	16,250
Dividendes sur actions ordinaires.....	165,497	—
	181,747	16,250
SOLDE - FIN DE LA PÉRIODE.....	\$ 1,838,211	\$ 1,141,490

Pour l'année terminée le 28 février, 1976

Etat consolidé des bénéfices non répartis

SOLDE - DÉBUT DE LA PÉRIODE.....	\$ 1,141,490	\$ 265,971
Bénéfice Net.....	878,468	891,769
2,019,958	1,157,740	
16,250	16,250	
165,497	—	
181,747	16,250	
\$ 1,838,211	\$ 1,141,490	

PASSIF

1976 1975

À COURT TERME

Dettes envers la banque (Note 3)	\$ 1,914,346	\$ 1,161,880
Comptes à payer et frais courus	3,019,178	2,928,732
Impôts sur le revenu à payer	294,546	236,322
Impôts sur le revenu reportés	513,567	510,786
Dettes à long terme échéant à moins d'un an	602,493	667,075
	<u>6,344,130</u>	<u>5,504,795</u>
DETTE À LONG TERME (Note 4)	677,988	1,146,558
IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS	<u>374,475</u>	<u>330,276</u>

AVOIR DES ACTIONNAIRES

CAPITAL-ACTIONS (Note 5)	3,598,854	3,598,854
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	<u>1,838,211</u>	<u>1,141,490</u>
	<u>5,437,065</u>	<u>4,740,344</u>
	<u>\$12,833,658</u>	<u>\$11,721,973</u>

Bilan consolidé au 28 février, 1976

ACTIF

1975	1976	
		À COURT TERME
		Comptes à recevoir
\$ 2,566,599	\$ 3,159,629	Stocks (Note 1)
3,662,242	3,826,845	Avances sur redevances et frais de film reportés
496,215	616,248	Frais payés d'avance et reportés
145,305	133,868	
6,870,361	7,736,590	
		AUTRES
		Solde de ventes à recevoir
310,894	327,024	Intérêt dans et prêts à des sociétés en participation par actions.
89,135	106,050	
400,029	433,074	
		PROPRIÉTÉ, ÉQUIPEMENT ET AMÉLIORATIONS (Note 2)
2,905,230	3,117,641	
		EXCÉDENT DU CÔTÉ DES FILIALES SUR LA VALEUR AUX LIVRES
1,546,353	1,546,353	DES ACTIFS ACQUIS
\$11,721,973	\$12,833,658	

AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Administrateur

Administrator

dynamiques constituent les clés du succès de cette filiale.

Des démarches incessantes sont faites en vue d'améliorer le volume d'affaires de développement-finition. Cette année, nous avons négocié avec une importante chaîne de magasins

effectuant ses ventes par catalogue afin qu'un nombre appréciable de nos enveloppes par retour de courrier soient encartées dans le dit catalogue. On note aussi un accroissement sensible des ventes du spécial BPI (vente et développement-impression de films Bellevue) par lequel les clients réalisent une économie substantielle, la vente de pellicules Kodak étant reliée au processus de photo-finition dans nos laboratoires.

Des campagnes publicitaires ont été menées au cours de la dernière année avec le club des Canadiens et celui des Expos de Montréal. L'Exposition nationale de Toronto et la chaîne de restaurants McDonald à Montréal et Toronto.

La formule technique dite Post-A-Photo, qui transforme une photo ordinaire en carte postale, a prouvé sa popularité auprès de notre clientèle et tout laisse croire que l'avenir lui appartient.

LES ACTIVITÉS CINÉMATOGRAPHIQUES



Astral Bellevue Pathé
Co-Production, 20th Century Fox

Par le truchement de sa filiale, LES INDUSTRIES I.C.L. LIMITEE, la société a participé activement

aux multiples aspects entourant la réalisation de films à long métrage. Elle s'est occupée, entre autre, du choix de scénarios appropriés, des détails de financement, du contrôle des budgets et d'autres tâches connexes.

Cette implication dans la production cinématographique accroît de la sorte nos chances de décrocher un volume d'affaires supplémentaire pour la filiale du traitement des films de cinéma et d'améliorer le chiffre d'affaires de notre réseau de distribution.

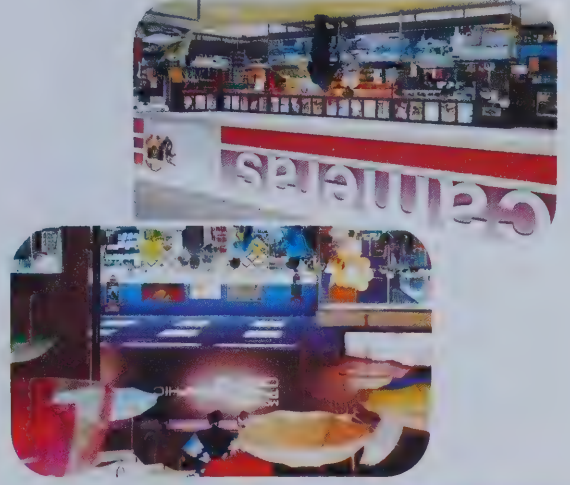
Au cours de la dernière année, LES INDUSTRIES I.C.L. LIMITEE, a figuré comme co-producteur de deux longs-métrages, "BREAKING POINT" a été terminé conjointement avec les studios 20th Century-Fox. Sa distribution mondiale débutait en juin 1976. "THE LITTLE GIRL WHO LIVES DOWN THE LANE", également parachevée récemment et en coproduction avec Zev Braun Productions, devrait être mis sur le marché des cet automne.

La société s'apprête également à mettre en châtier plusieurs longs-métrages, y compris deux en coproduction avec 20th Century-Fox, dont un avec les studios J. Arthur Rank et une réalisation musicale coûtant plusieurs millions.

Nous saluons bien haut la récente décision d'Ottawa d'alléger l'imposition fiscale ayant trait aux investissements cinématographiques par des Canadiens. Cette nouvelle législation permettra aux tiers intéressés de participer financièrement aux activités des INDUSTRIES I.C.L. dont le but est de stimuler la réalisation de productions canadiennes destinées au marché mondial.

son, aux cinéastes professionnels grâce à ses vastes laboratoires situés à Montréal et Toronto, qui sont les plus importants du genre au Canada. Le laboratoire de Montréal demeure le principal facteur du marché québécois de la transformation des films de cinéma. Une demande accrue de ses services a entraîné l'agrandissement des facilités de traitement de même que l'aménagement d'un studio de son supplé-

En réponse aux exigences du marché franco-phoné, notre société a mis sur pied un service intégral de doublage qui touche tant au doublage depuis le scénario jusqu'au découpage final. Cette initiative a été populaire dès le début et elle augure naturellement fort bien pour l'avenir. Sur le marché très compétitif de Toronto, un programme a été mis en marche afin d'augmenter l'efficacité générale et d'améliorer les services à la clientèle. Certaines des principales facilités de production du laboratoire sont désormais disponibles dans le centre-ville, dans l'immeuble abritant le studio de son.



DIVISION DU DÉTAIL

La production de longs-métrages à Toronto marque toujours le pas, malgré que le travail d'impression de copies de films demeure une source de recettes appréciable. On note aussi un accroissement des travaux contractuels se rapportant aux films en Super 8mm, qui ne se déroulent qu'à Toronto.

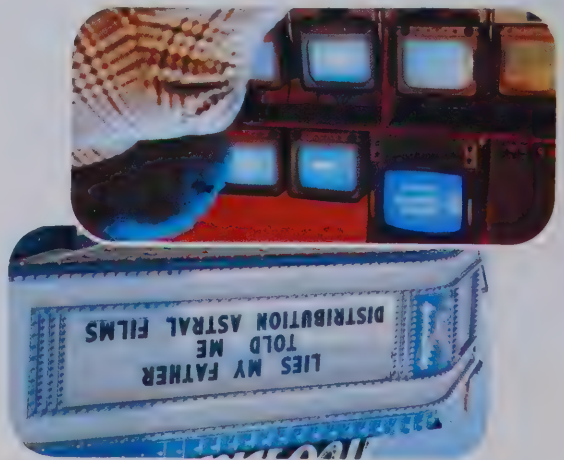
succursales en ces dernières années, Miracle Mart inaugurerait bientôt un établissement à Jonquière, tandis que d'autres sont au stade de planification. On dénombre maintenant onze succursales de MONTREAL PHOTO, grâce à un esprit d'initiative poussé. Un deuxième établissement était inauguré dernièrement à Québec, un au centre commercial Fairview, en banlieue montréalaise, un au Complexe Desjardins, un au centre Galeries d'Anjou, et un à Sherbrooke. Quatre autres succursales doivent être ouvertes au cours de l'année financière 1977, dont deux dans la région d'Ottawa et deux à Toronto, dont l'un sera dans le nouvel immeuble de la Banque Royale et l'autre, dans le complexe Eaton, en vue d'une pénétration approfondie du marché de l'Ontario. Question de mieux identifier notre image commerciale et en parallèle avec notre pénétration dans cette partie du Canada, nos établissements photographiques au détail seront connus sous l'appellation de ASTRAL PHOTO. La politique de mise en marché demeurera la même, c'est-à-dire de bien desservir le photographe sérieux comme l'amateur au moyen d'une gamme variée de produits et d'équipement photographique. IMAGE, qui est l'appellation de notre marque particulière, remporte un vif succès, qu'il s'agisse de lentilles, de filtres, de lampes-éclair ou de trépieds. La présence de tels produits protège notre entière filiale des ventes au détail contre les impondérables du marché de l'heure tout en nous permettant d'offrir des articles de qualité à prix raisonnables.

DIVISION DU DÉVELOPPEMENT-FINITION



Le rendement accru de notre équipement moderne et nos techniques de ventes

LA DISTRIBUTION DE FILMS



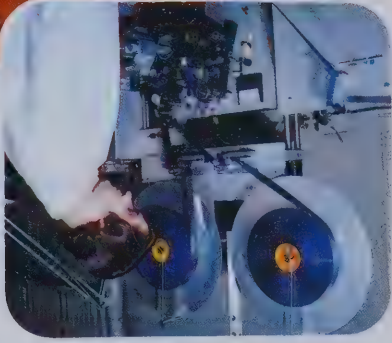
Le fait saillant de l'année dans le monde de la distribution de films a été le choix de ASTRAL FILMS comme distributeur canadien exclusif de AVCO-EMBASSY PICTURES CORPORATION, ce qui comprend aussi la distribution de productions de ITC PICTURES de Grande-Bretagne.

Parmi les titres dont la mise en marché est prévue pour bientôt, citons VOYAGE OF THE DAMNED, THE CASSANDRA CROSSING et THE DOMINO PRINCIPLE, qui ont tous coûté plusieurs millions de dollars. De plus, ASTRAL FILMS continue d'assurer exclusivement la distribution sur le marché domestique des films de J. ARTHUR RANK et de BRYANSTON PICTURES. La société a aussi prolongé jusqu'à mai 1978 son accord de service avec COLUMBIA PICTURES.

Notons en passant que parmi les plus grands succès de l'écran diffusés cette année, on relevait les noms de deux réalisations canadiennes, soit LIES-MY FATHER TOLD ME et RECOMMENDATION FOR MERCY. Nous avons également vu à la diffusion de deux importantes réalisations étrangères, à savoir, SWEPT AWAY et SEVEN BEAUTIES.

Le résultat de la distribution cinématographique, même s'il y a eu rentabilité, a été moins que satisfaisant l'année dernière. En raison de notre récent accord avec AVCO-EMBASSY, d'une activité accrue avec nos associés de vieille date et de notre implication directe dans la réalisation

DIVISION DU TRAITEMENT DES FILMS



Cette filiale offre un service complet de laboratoire, qu'il s'agisse de post-production ou de

de films canadiens, il en résultera la mise sur le marché d'un plus grand nombre de longs-métrages d'importance au cours de la prochaine année. Partant, nous envisageons une amélioration sensible du rendement de cette filiale. Au chapitre de la distribution de films de TV, on note une progression ferme de l'accroissement de la recette. Engagée activement à la recherche de nouvelles acquisitions, cette filiale se portait acquéreur récemment des droits exclusifs de la cinéthèque HAROLD LLOYD auprès de TIME-LIFE, en plus de s'assurer l'exclusivité des droits de TV canadiens pour les productions AVCO-EMBASSY.

Nous croyons que la récente décision d'Ottawa d'envoyer le flot de la publicité commerciale aux postes de TV américains limitrophes du Canada devrait provoquer une réaction qui favorisera l'essor de l'industrie domestique de la télévision et, du même coup, rendre nos services encore plus indispensables.

Nous pouvons donc envisager avec confiance l'avenir de la filiale chargée de la distribution de films.

LE MESSAGE DU PRÉSIDENT (Suite)

marchés internationaux. Nos fonctions comprennent, entre autres, l'aide au choix des scénarios appropriés, le financement par des tiers, la responsabilité de surveillance du contrôle des déboursés, la transformation des pellicules en laboratoire et la distribution domestique par nos bureaux. En raison d'une participation antérieure sur une faible échelle dans ce domaine, nous nous intéressons vivement aux possibilités de rentabilité future dans ce domaine. La nature exacte de ces activités est précisée dans les pages qui suivent.

La compagnie est sujette aux règlements touchant à la lutte contre l'inflation qui l'obligent à se soumettre aux directives fédérales en matière de gestion. Nous ne prévoyons cependant aucun obstacle de nature à paralyser ou entraver nos efforts concurrentiels sur les divers marchés. De pair avec d'autres sociétés autonomes, nous souhaitons un retour prochain à un climat plus propice à la prise de décisions avec un minimum de règlements arbitraires qui n'affectent qu'un faible secteur de l'activité nationale.

Dans nos prévisions budgétaires de l'année qui s'annonce, nous avons pris les dispositions compatibles avec un relèvement graduel de la situation économique. Cependant, l'inflation persistante continue d'exercer des pressions sur la marge des bénéfices. Mais, en nous basant sur les tendances de l'heure, nous prévoyons une nouvelle poussée des ventes et une hausse de bénéfices parallèle au cours de l'année financière de 1977.

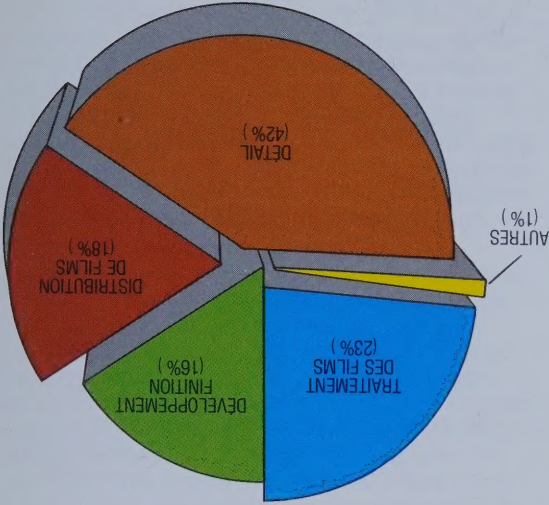
Une offre d'achat de notre immeuble sur le chemin Davenport, à Toronto, était formulée et acceptée en avril 1976. Nous nous occupons de déménager les bureaux de distribution et les autres facilités dans des locaux plus vastes. Au cours de l'année dernière, il nous a fait plaisir d'accueillir M. Vern Furer à titre de président de Astral Television Films, ainsi que M. Jack Cockwell, qui est devenu directeur de notre société. Le dévouement et l'attachement au travail du personnel comme des cadres, l'appui des fournisseurs et la loyauté de la clientèle sont autant de facteurs qui contribuent au succès de toute entreprise. Il me fait plaisir par la présente de transmettre mes remerciements à tous ceux et celles qui nous ont aidés et nous ont permis d'obtenir ces excellents résultats.

Sincèrement,

Harold Greenberg

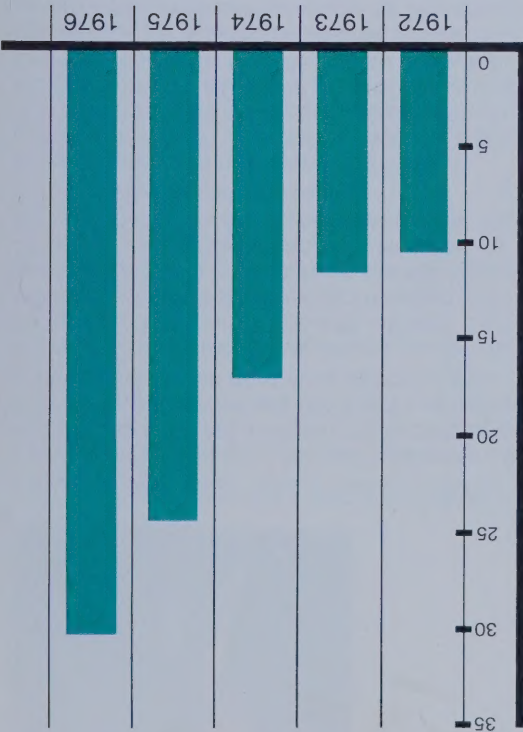
Harold Greenberg,
président

VENTES



REVENUS PAR ACTION

AVANT ARTICLES EXTRAORDINAIRES





LE MESSAGE DU PRÉSIDENT

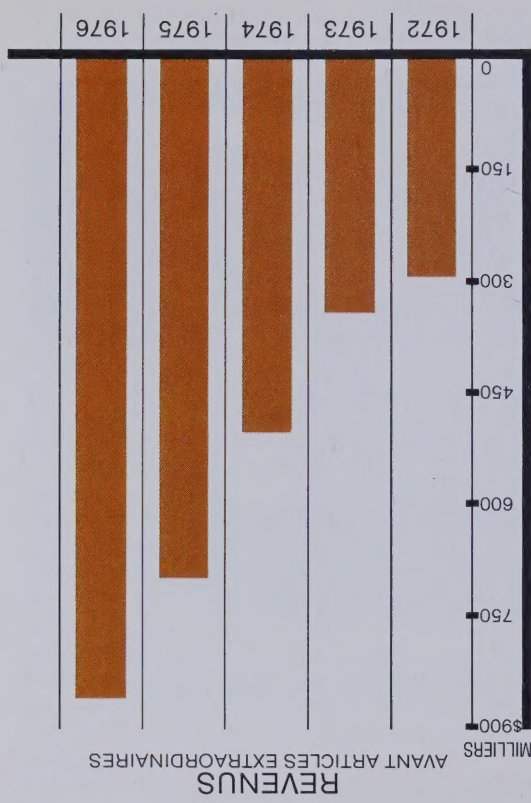
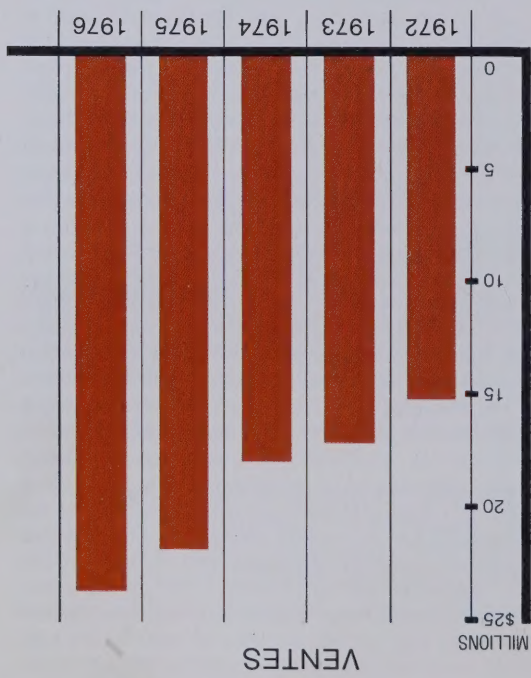
Le bilan consolidé pour l'année financière 1976 est fort réconfortant, malgré des fluctuations économiques et diverses tendances variables au sein des industries dont nous faisons partie.

Il y a eu progression générale des ventes de 7%, pour atteindre près de \$24 millions. Les bénéfices avant articles extraordinaires ont avancé de 23% à \$852,000, ce qui équivaut à 30.3 cents par action ordinaire par rapport à 24.5 cents l'année financière précédente, compte tenu des dividendes privilégiés.

L'exploitation a donné lieu à des fonds autogénérés de \$1,445,000. La somme a été ainsi répartie: \$780,000 pour l'acquisition d'un actif immobilisé, \$469,000 pour le rappel d'une dette à long terme et \$165,000 au versement de dividendes sur actions ordinaires, à raison de deux versements semi-annuels de 3 cents chacun pour la première année des dits versements. On note aussi une amélioration du fonds de roulement.

Pour la première fois, cette année, les graphiques démontrent l'importance, en terme de recettes, de nos quatre filiales. En général, celles de la finition de photos, du traitement des films de cinéma et du détail démontrent un accroissement de recettes par rapport à 1975. Quant à la filiale de distribution de films, elle accuse un recul, financier reflétant une baisse substantielle de grands succès de l'écran dans les salles de cinéma. Des indications plus élaborées sur le fonctionnement des dites filiales apparaissent ailleurs dans ce rapport annuel.

Une perte d'importance de la société s'est manifestée au chapitre des accords relatifs à la distribution de films. Tel que signalé antérieurement, Astral Films devenait, le 1er janvier 1976 le distributeur exclusif canadien de Avco-Embassy Pictures Corporation. Il est à prévoir que les réalisations de cet important studio rattrapieront notre prestige. De plus, en raison d'une clarification et d'un adoucissement de la législation touchant aux investissements canadiens dans l'industrie cinématographique, votre société assume des maintenant un rôle prépondérant de nature à promouvoir la réalisation au pays de longs-métrages destinés aux



Faits Financiers Saillants	1976	1975	1974
Ventes	\$23,983,000	\$22,386,000	\$18,524,000
Bénéfices avant impôts sur le revenu	1,535,000	1,385,000	913,000
Impôts sur le revenu	683,000	694,000	423,000
Bénéfices avant articles extraordinaires	852,000	691,000	490,000
Articles extraordinaires	26,000	201,000	357,000
Bénéfices nets	878,000	892,000	847,000
Fonds de roulement	1,392,000	1,366,000	732,000
Avoir des actionnaires	5,437,000	4,740,000	3,881,000
Par action			
Bénéfices avant articles extraordinaires	30.3 cents	24.5 cents	17.5 cents
Bénéfices	31.3 cents	31.7 cents	30.4 cents
Avoir des actionnaires	1.85	1.60	1.28

ASTRAL BELLEVUE
Saatchi
LIMITÉE



rapport annuel 1976